



Aalborg Universitet

AALBORG UNIVERSITY  
DENMARK

## Banker i Danmark 24/9-2013 En finansieringsanalyse

*En analyse af danske pengeinstitutters finansieringsomkostninger for første ½ år af 2013*

Krull, Lars

*Publication date:*  
2013

*Document Version*  
Tidlig version også kaldet pre-print

[Link to publication from Aalborg University](#)

*Citation for published version (APA):*

Krull, L., (2013). *Banker i Danmark 24/9-2013 En finansieringsanalyse: En analyse af danske pengeinstitutters finansieringsomkostninger for første ½ år af 2013*, 47 s., sep. 24, 2013.

### General rights

Copyright and moral rights for the publications made accessible in the public portal are retained by the authors and/or other copyright owners and it is a condition of accessing publications that users recognise and abide by the legal requirements associated with these rights.

- Users may download and print one copy of any publication from the public portal for the purpose of private study or research.
- You may not further distribute the material or use it for any profit-making activity or commercial gain
- You may freely distribute the URL identifying the publication in the public portal -

### Take down policy

If you believe that this document breaches copyright please contact us at [vbn@aub.aau.dk](mailto:vbn@aub.aau.dk) providing details, and we will remove access to the work immediately and investigate your claim.

The logo features the letters 'MBA' in a large, white, serif font. A thin, white, curved line arches over the letters, resembling a stylized 'M' or a protective shield.

# **Analyse af finansieringsomkostninger for udvalgte pengeinstitutter pr. 30/6-2013 (Banker i Danmark 24/9-2013)**

**Lars Krull**

## Highlights (nedenstående punkter dækkes i analysen)

- Pengeinstitutternes finansieringsomkostninger når nye og lavere niveauer
- Der er finansieringsmæssigt ikke belæg for at udlånsrenterne skal op (baseret på udviklingen i 1H2013)
- En finansieringsmæssigt øget polarisering er i gang
- Sidst i analysen præsenteres nogle overtagelse/fusions-scenarier og en aktuel vellykket overtagelse/fusion kommenteres

## Mine analyser

Når danske pengeinstitutter aflægger rapport om deres virksomhed på kvartals, ½-årsbasis samt årsrapporter, opgør jeg institutternes samlede finansieringsomkostninger for den forløbne periode.

Når et pengeinstitut fungerer optimalt har det finansieringsomkostninger, der er af en sådan størrelse, at instituttet kan placere midler både i pengemarkedet og i kapitalmarkedet. Ideelt betyder dette, at institutterne bør have samlede finansieringsomkostninger der er under pengemarkedet (pengemarkedsrenten).

Efter krisen er begyndt har vi set at flere institutter generelt finansierer sig **dyrere** end pengemarkedet. En del af denne finansiering sker ved at tiltrække indlånsmidler, hvor man til indlånsmidler (som pr. definition er pengemarkedsprodukt) betaler kapitalmarkeds pris – altså et princip om at man betaler for noget man **ikke får!**

## Mine analyser forts.

Jeg har i forbindelse med aflæggelsen af ½-årsrapporterne for 2013 samt delårsrapporterne i 2013 dokumenteret, at institutternes finansieringsomkostninger **fortsat** falder.

Udlånsrenterne er i noget omfang i løbet af året blevet hævet.

Pengeinstitutterne har de sidste år lidt under svag indtjening kombineret med betragtelige nedskrivninger, og endelig en meget kostbar deltagelse i bankpakker og oprydning efter andre institutter – og sidst men ikke mindst er der fortsat (begrundet) udsigt til **fortsat** øgede krav til kapital og kvaliteten af kapitalen. Disse enkeltfaktorer gør samlet at institutterne er nødt til at hæve "prisen" på udlån for at sikre deres fortsatte indtjening og fremdrift.

I min optik har institutterne næsten ikke andre muligheder end at sætte prisen op (udlånsrenten).

## Mine analyser forts.

Dette medfører således at virksomheder og private skal betale mere for at finansiere sig.

De lave renter når desværre ikke ud til virksomheder eller forbrugere, idet pengeinstitutterne som før nævnt opererer med en forholdsvis høj (og stadig stigende) rentemarginal, for blandt andet at dække omkostninger til nedskrivninger, bankpakker og lovbestemt finansiell stabilitet.

Pengeinstitutter udgør et væsentligt "tandhjul" i økonomien og det er vigtigt at pengeinstitutterne tør og kan agere optimalt i forhold til situationen (krisen). I min optik tør og kan de ikke det, fordi de er nødt til at have indtjening **nu** på grund af den usikkerhed som evt. nye reguleringskrav påfører dem. Ligesom der også hersker tvivl om den samlede omkostningsbase fsva. en mulig forhøjelse af lønsumsafgiften for finansielle virksomheder.



**Banker i Danmark  
pr. 30/6-2013**

Lars Krull  
24/9-2013

## Generelt

Generelt skal man være forsigtig med direkte at sammenligne små virksomheder med større virksomheder. Ligesom man selvfølgelig heller ikke bør sammenligne virksomheder med væsentlige forskellige forretningsmodeller.

I nærværende analyse indgår virksomheder med forskellige forretningsmodeller samt virksomheder af forskellig størrelse. Der opfordres til **omtanke**, for resultater "på tværs" af disse anvendes uden nødvendige kommentarer.



## Generelt

Pengeinstitutsektoren betegnes nok som én branche, men man må ikke glemme, at der er **enorm** størrelsesforskel. I denne analyse har det mindste institut, der indgår i analysen, en balance der er ~ **8200** gange mindre end det største institut der indgår i analysen.

Der er lighedstegn – men også store forskelle!

## Citat generelt

### **Øget polarisering:**

*"Faktor forskellen på det pengeinstitut der finansierede sig billigst og det der finansierede sig dyrest var i 2007 en faktor ~1,8. I 2012 udgjorde denne faktor ~4,1. Kikker vi på første ½-år af 2013 udgør denne faktor ~ 4,6*

*"Det tyder på at de "gode" fortsætter langsomt, men sikkert en **positiv** udvikling, hvorimod dem som har det "svært" kommer endnu **længere bagud** i forhold til de øvrige.*

## Citat generelt II

*"De ledende renter er fortsat med at falde (svagt) i 1. og 2. kvartal af 2013. Generelt har pengeinstitutterne været gode til at tilpasse kapitalomkostningerne (lavere finansieringsomkostninger)".*

*"Det har (tidligere) vist sig at netop de institutter som har den (de) højeste finansieringsomkostninger, er ophørt som selvstændige institutter." Se tidligere analyser på*

*<http://analyser.aaumba.dk>*

*"I et rationelt marked vil den markedsdeltager som af markedet opfattes som den **største risiko** også betale den højeste pris.*

## Citat generelt III

*"Der er generelt ikke af finansieringsmæssige årsager belæg for at bankernes udlånsrenter bør stige i forhold til 2012"*

*"De "gode" til at finansiere sig bliver relativt bedre"*

*"Der sker en øget polarisering i branchen"*

## Sådan har jeg gjort

- Prisen for fremmedkapital er opgjort som:

*Renteudgifter/(den gennemsnitlige balancesum)-  
(gennemsnitlig egenkapital)+(gennemsnitlig  
garantkapital)-(gennemsnitlig puljeaktiver)*

Alle tal kommer fra virksomhedernes officielle kvartals-  
/1/2-års/årsrapporter

## Sådan har jeg gjort II

- Denne fremgangsmåde er selvfølgelig noget forsimplet, idet nogle poster udelades. Dette betyder generelt at kapitalomkostningen i % undervurderes en smule.
- Fsva. Danske Bank og Nordea anvender jeg konsoliderede tal for topselskaberne.

# Finansiering

- Lars Krull:

*"En finansiel institution der finansierer sig langt i kapitalmarkedet har selvfølgelig en højere kapitalomkostning"*

*"Et pengeinstitut der primært finansierer sig i pengemarkedet (indlån) bør have en finansieringsomkostning der ligger under pengemarkedsrenten, medmindre instituttet har en særlig forretningsmodel"*

## Finansiering II

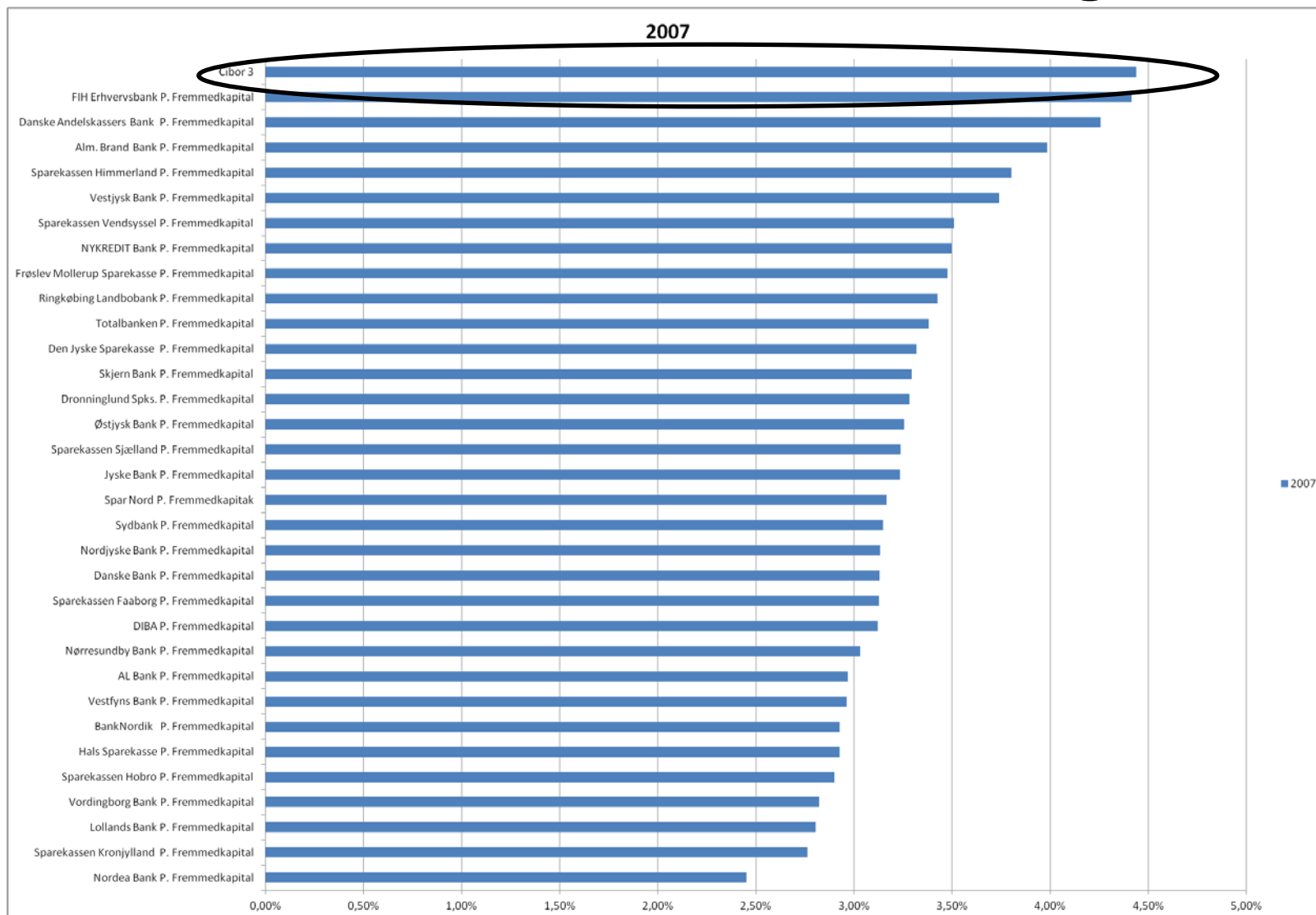
- Lars Krull:

*"På grund af det fortsatte fald i pengemarkedsrenterne, er det OGSÅ for et indlånstungt institut stort set umuligt at finansiere sig under pengemarkedsrenten" (Der er pt. ingen der gør det)"*

*"Dette er på langt sigt bekymrende, idet dette medfører/betyder et fravær af et velfungerende interbankmarked"*



# Finansieringsomk. 2007



# Finansieringsomk. 2007

	2007
Cibor 3	4,44%
FIH Erhvervsbank P. Fremmedkapital	4,41%
Danske Andelskassers Bank P. Fremmedkapital	4,26%
Alm. Brand Bank P. Fremmedkapital	3,99%
Sparekassen Himmerland P. Fremmedkapital	3,80%
Vestjysk Bank P. Fremmedkapital	3,74%
Sparekassen Vendsyssel P. Fremmedkapital	3,51%
NYKREDIT Bank P. Fremmedkapital	3,50%
Frøslev Møllerup Sparekasse P. Fremmedkapital	3,48%
Ringkøbing Landbobank P. Fremmedkapital	3,43%
Totalbanken P. Fremmedkapital	3,38%
Den Jyske Sparekasse P. Fremmedkapital	3,32%
Skjern Bank P. Fremmedkapital	3,30%
Dronninglund Spks. P. Fremmedkapital	3,28%
Østjysk Bank P. Fremmedkapital	3,25%
Sparekassen Sjælland P. Fremmedkapital	3,24%
Jyske Bank P. Fremmedkapital	3,24%
Spar Nord P. Fremmedkapital	3,17%
Sydbank P. Fremmedkapital	3,15%
Nordjyske Bank P. Fremmedkapital	3,13%
Danske Bank P. Fremmedkapital	3,13%
Sparekassen Faaborg P. Fremmedkapital	3,13%
DIBA P. Fremmedkapital	3,12%
Nørresundby Bank P. Fremmedkapital	3,03%
AL Bank P. Fremmedkapital	2,97%
Vestfyns Bank P. Fremmedkapital	2,96%
BankNordik P. Fremmedkapital	2,93%
Hals Sparekasse P. Fremmedkapital	2,93%
Sparekassen Hobro P. Fremmedkapital	2,90%
Vordingborg Bank P. Fremmedkapital	2,82%
Lollands Bank P. Fremmedkapital	2,80%
Sparekassen Kronjylland P. Fremmedkapital	2,76%
Nordea Bank P. Fremmedkapital	2,45%

~ 1,8 x

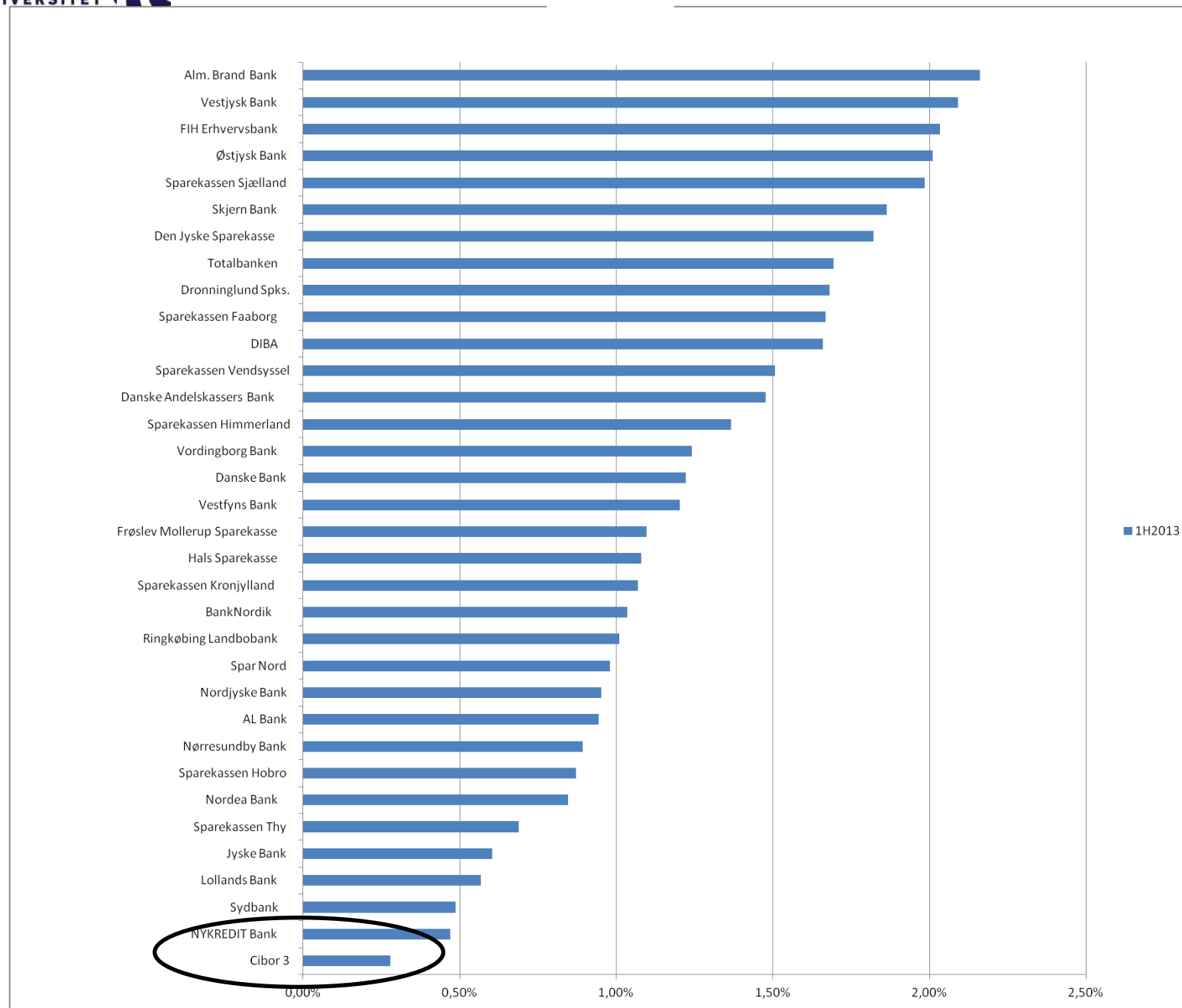
## Kommentar til finansieringsomk. 2007

Lars Krull:

*"Denne opgørelse er alene medtaget for at vise at i "fredstid" kunne alle undersøgte institutter samlet finansiere sig under pengemarkedet, endvidere er faktorforskellen mellem det "dyreste" og det "billigste" opgjort."*

*"Selv i 2007 kunne man se at institutter der opfattes som "en højere risiko" allerede på daværende tidspunkt betalte en højere pris – og omvendt de mere "sikre" betalte en lavere pris"*

*"Der er noget der tyder på at markederne er rationelle, altså den højeste risiko betaler den højeste pris"*





# Finansieringsomk. 1H2013

Kolonne1	1H2013
Alm. Brand Bank	2,16%
Vestjysk Bank	2,09%
FIH Erhvervsbank	2,03%
Østjysk Bank	2,01%
Sparekassen Sjælland	1,98%
Skjern Bank	1,86%
Den Jyske Sparekasse	1,82%
Totalbanken	1,69%
Dronninglund Spks.	1,68%
Sparekassen Faaborg	1,67%
DIBA	1,66%
Sparekassen Vendsyssel	1,51%
Danske Andelskassers Bank	1,48%
Sparekassen Himmerland	1,37%
Vordingborg Bank	1,24%
Danske Bank	1,22%
Vestfyns Bank	1,20%
Frøslev Møllerup Sparekasse	1,10%
Hals Sparekasse	1,08%
Sparekassen Kronjylland	1,07%
BankNordik	1,04%
Ringkøbing Landbobank	1,01%
Spar Nord	0,98%
Nordjyske Bank	0,95%
AL Bank	0,94%
Nørresundby Bank	0,89%
Sparekassen Hobro	0,87%
Nordea Bank	0,85%
Sparekassen Thy	0,69%
Jyske Bank	0,60%
Lollands Bank	0,57%
Sydbank	0,49%
NYKREDIT Bank	0,47%
Cibor 3	0,28%

~ 4,6 X (~4,1x i 2012)

## Kommentar til finansieringsomkostninger 1H2013

Lars Krull:

*"Vi ser her at faktorforskellen er på ~4,6 en forøgelse fra 2012 på 12%. Der er tale om mere end en **fordobling** af denne faktor fra 2007 og til nu. En tydelig indikation på at institutterne anvender forskellige politikker og redskaber i styringen af deres passivside".*

*"Forskelle på passivsiden er en indikation på den "manøvre frihed" som institutterne har på deres aktivside (evne til at konkurrere på udlånspriser)".*

*"Generelt har institutter der nu har en høj finansieringsomkostning også høje driftsomkostninger, så deres konkurrenceevne og deres manøvre frihed på aktivsiden (udlån) således er **ringere** end tidligere"*

## Kommentar til finansieringsomkostninger 1H2013 II

Lars Krull:

*"Vi ser stadig at mange institutter der baserer deres funding på indlån, finansierer sig væsentligt **dyrere** end institutter der har en finansieringsmodel, hvor langsigtet finansiering udgør en væsentlig del af den samlede funding"*

*"Det at kunne sige at man har indlånsoverskud "er godt", bør sammenholdes med den pris man betaler for at opnå dette indlånsoverskud"*

## Kommentar til finansieringsomkostninger 1H2013 III

Lars Krull:

*"Der er store forskelle på finansieringsomkostningerne, disse har generelt også noget med størrelse at gøre.*

*Den vægtede finansieringsomkostning for 1H2013 er:* (tal i parentes er for 2012)

Samlet set	0,98%	(1,13%)
Institutter med balance < 60 mia.	1,40%	(1,67%)
Institutter med balance < 10 mia.	1,28%	(1,61%)
Institutter med balance > 60 mia.	0,77%	(1,17%)

*Det forekommer som noget af en anakronisme at det er de store institutter, som på deres balancer har mest ...forts.*

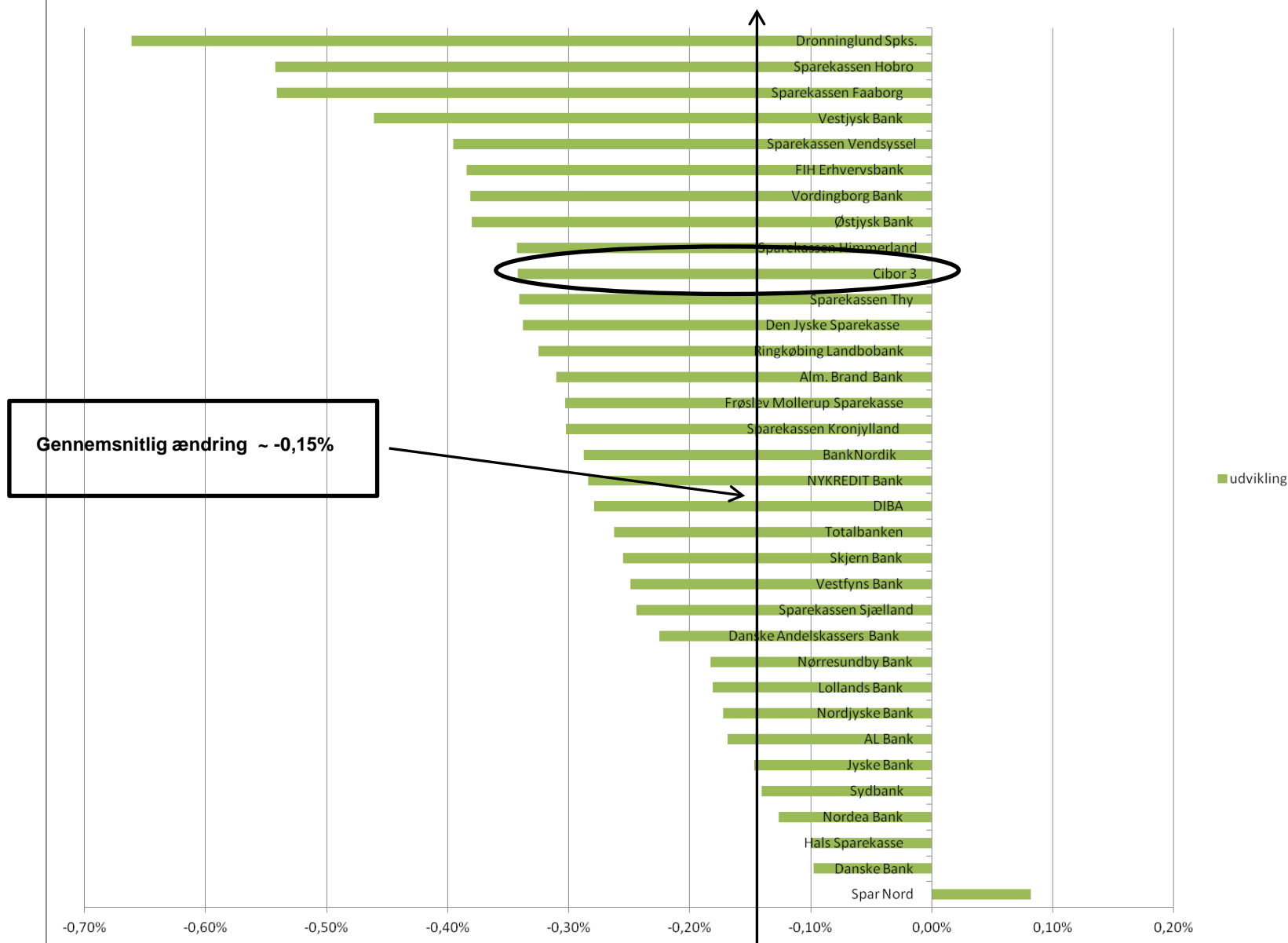


## Kommentar til finansieringsomkostninger 1H2013 IV

*”lang finansiering der traditionelt er den dyreste finansiering, der samlet set finansierer sig **billigst**. Det må være fordi de store institutter nyder **størst tillid**, og dermed også får ”adgang” til en stor del af deres korte likviditet **meget-meget billigt** (indlån)”*



# Udvikling i finansieringsomkostninger 1H2013 i forhold til 2012



## Udvikling i finansieringsomkostninger 1H2013 i forhold til 2012

Kolonne1	2012	1H2013	udvikling
Spar Nord	0,90%	0,98%	0,08%
Danske Bank	1,32%	1,22%	-0,10%
Hals Sparekasse	1,18%	1,08%	-0,10%
Nordea Bank	0,97%	0,85%	-0,13%
Sydbank	0,63%	0,49%	-0,14%
Jyske Bank	0,75%	0,60%	-0,15%
AL Bank	1,11%	0,94%	-0,17%
Nordjyske Bank	1,12%	0,95%	-0,17%
Lollands Bank	0,75%	0,57%	-0,18%
Nørresundby Bank	1,08%	0,89%	-0,18%
Danske Andelskassers Bank	1,70%	1,48%	-0,23%
Sparekassen Sjælland	2,23%	1,98%	-0,24%
Vestfyns Bank	1,45%	1,20%	-0,25%
Skjern Bank	2,12%	1,86%	-0,26%
Totalbanken	1,96%	1,69%	-0,26%
DIBA	1,94%	1,66%	-0,28%
NYKREDIT Bank	0,75%	0,47%	-0,28%
BankNordik	1,32%	1,04%	-0,29%
Sparekassen Kronjylland	1,37%	1,07%	-0,30%
Frøslev Møllerup Sparekasse	1,40%	1,10%	-0,30%
Alm. Brand Bank	2,47%	2,16%	-0,31%
Ringkøbing Landbobank	1,34%	1,01%	-0,32%
Den Jyske Sparekasse	2,16%	1,82%	-0,34%
Sparekassen Thy	1,03%	0,69%	-0,34%
Cibor 3	0,62%	0,28%	-0,34%
Sparekassen Himmerland	1,71%	1,37%	-0,34%
Østjysk Bank	2,39%	2,01%	-0,38%
Vordingborg Bank	1,62%	1,24%	-0,38%
FIH Erhvervsbank	2,42%	2,03%	-0,38%
Sparekassen Vendsyssel	1,90%	1,51%	-0,40%
Vestjysk Bank	2,55%	2,09%	-0,46%
Sparekassen Faaborg	2,21%	1,67%	-0,54%
Sparekassen Hobro	1,41%	0,87%	-0,54%
Dronninglund Spks.	2,34%	1,68%	-0,66%

Som angivet på figuren på forrige side, er den gennemsnitlige ændring på ~ -0,15%. (vægtede)

**Spar Nord** kommer i denne opstilling ud med en stigning, se nærmere herom senere under "overtagelse/fusion" (nærværende tal er påvirket af en fusion sent i 2012)

## Kommentar til udvikling i finansieringsomkostninger 1H2013 i forhold til 2012

Lars Krull:

*"Pengemarkedsrenterne er fortsat faldet i 1H2013 – Institutterne fortsætter deres tilpasning, således deres finansieringsomkostninger bliver stadig lavere. Samtlige institutter har i denne undersøgelse lavere finansieringsomkostninger end i 2012. (Spar Nord påvirket af fusion sent i 2012)*

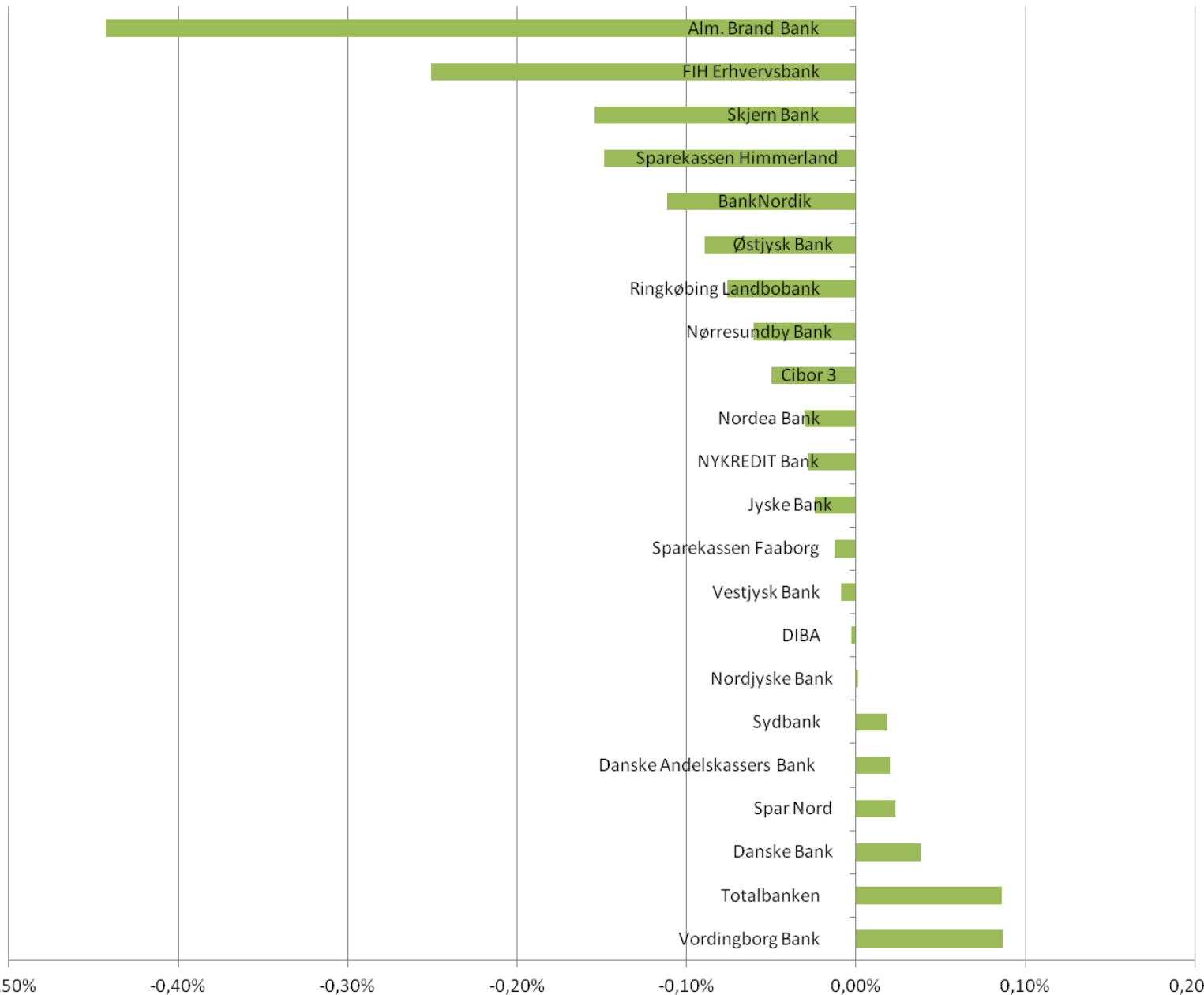
*Måske er grænsen ved at **være nået** i nedadgående retning, idet det primært er institutter med meget høje finansieringsomkostninger der har formået at reducere deres finansieringsomkostninger mere end faldet i pengemarkedsrenterne".*



# Udvikling i finansieringsomkostninger 2Q2013 – 1Q2013

AALBC

28



ster of  
iness  
inistration

Kolonne1	1Q2013	netop 2Q2013	udvikli
Vordingborg Bank	1,21%	1,29%	0,09%
Totalbanken	1,66%	1,75%	0,09%
Danske Bank	1,18%	1,22%	0,04%
Spar Nord	0,96%	0,98%	0,02%
Danske Andelskassers Bank	1,49%	1,52%	0,02%
Sydbank	0,46%	0,48%	0,02%
Nordjyske Bank	0,96%	0,96%	0,00%
DIBA	1,66%	1,66%	0,00%
Vestjysk Bank	2,14%	2,13%	-0,01%
Sparekassen Faaborg	1,70%	1,68%	-0,01%
Jyske Bank	0,61%	0,58%	-0,02%
NYKREDIT Bank	0,49%	0,46%	-0,03%
Nordea Bank	0,85%	0,82%	-0,03%
Cibor 3	0,30%	0,25%	-0,05%
Nørresundby Bank	0,93%	0,87%	-0,06%
Ringkøbing Landbobank	1,05%	0,97%	-0,08%
Østjysk Bank	2,04%	1,95%	-0,09%
BankNordik	1,08%	0,96%	-0,11%
Sparekassen Himmerland	1,47%	1,32%	-0,15%
Skjern Bank	2,01%	1,85%	-0,15%
FIH Erhvervsbank	2,19%	1,93%	-0,25%
Alm. Brand Bank	2,43%	1,98%	-0,44%

I denne opgørelse indgår kun de institutter aflægger kvartalsregnskaber

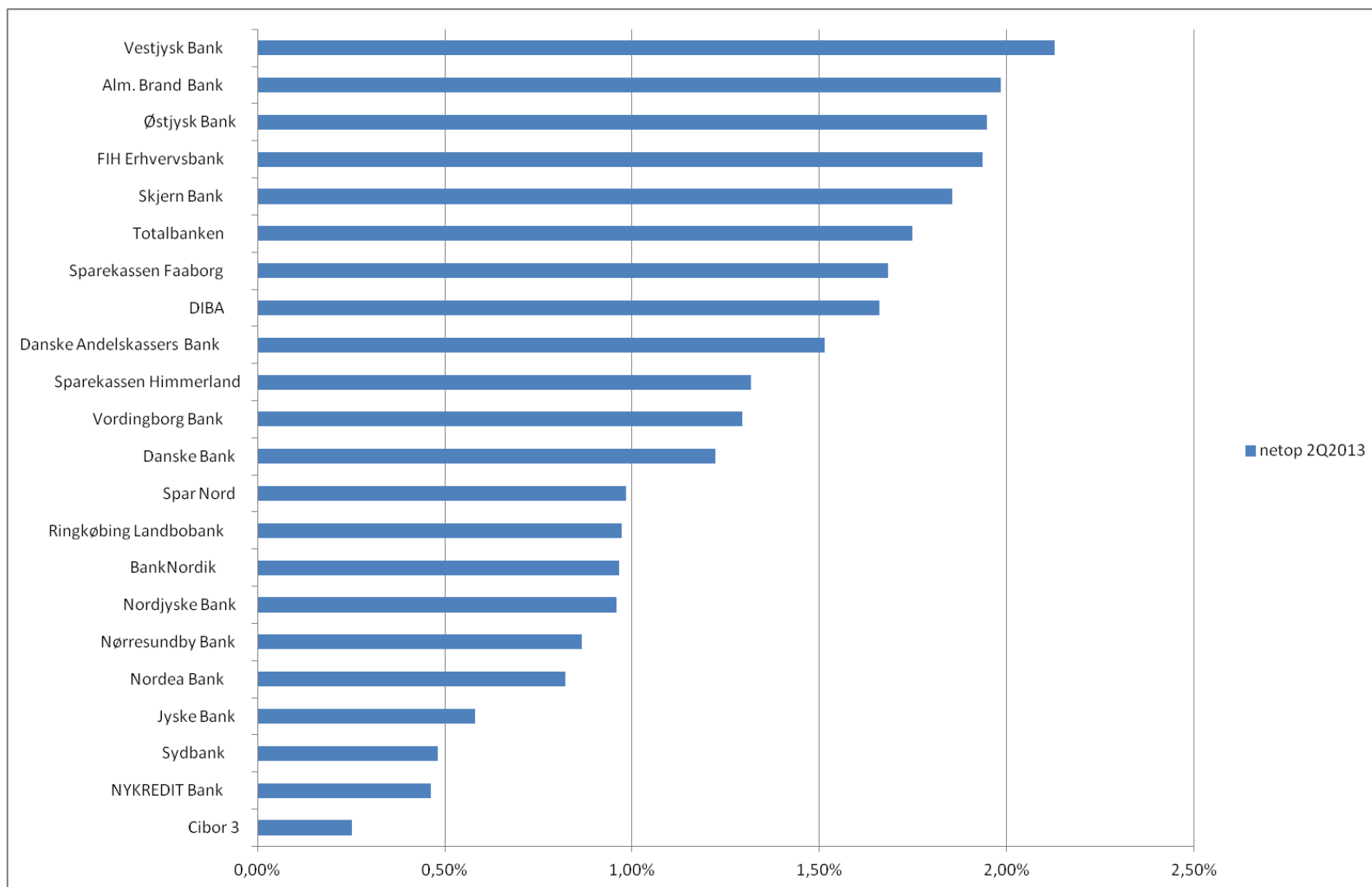
## Kommentar til udvikling i finansieringsomkostninger 2Q2013 – 1Q2013

- Lars Krull:

*"Jeg vurderer fortsat at vi nok har nået noget nær et bundniveau for så vidt angår institutternes finansieringsomkostninger . Dette illustreres af at institutter som har elementer af langsigtet funding ses med både positive som negative ændringer 2Q/1Q"*

*"Det er de institutter der primært finansierer sig med indlån der naturligt nok formår at tilpasse sig hurtigst. De skruer simpelthen ned for indlånsrenten"*

# Finansieringsomkostninger netop 2Q2013





# Finansieringsomkostninger netop 2Q2013

Kolonne1	netop 2Q2013
Vestjysk Bank	2,13%
Alm. Brand Bank	1,98%
Østjysk Bank	1,95%
FIH Erhvervsbank	1,93%
Skjern Bank	1,85%
Totalbanken	1,75%
Sparekassen Faaborg	1,68%
DIBA	1,66%
Danske Andelskassers Bank	1,52%
Sparekassen Himmerland	1,32%
Vordingborg Bank	1,29%
Danske Bank	1,22%
Spar Nord	0,98%
Ringkøbing Landbobank	0,97%
BankNordik	0,96%
Nordjyske Bank	0,96%
Nørresundby Bank	0,87%
Nordea Bank	0,82%
Jyske Bank	0,58%
Sydbank	0,48%
NYKREDIT Bank	0,46%
Cibor 3	0,25%

~ 4,6 x

## Finansieringsomkostninger netop 2Q2013

Lars Krull:

*"Uanset forbedringer eller ej i tidligere opstillinger i denne analyse ses det tydeligt at de institutter, som generelt opfattes som udfordret, stadig har de højeste samlede finansieringsomkostninger"*

*"Det er **betænkeligt** at de institutter som finansierer sig dyrest i stort omfang er institutter som næsten udelukkende baserer sin funding på indlån og andre korte finansieringsformer"*

## Lidt om overtagelse/fusion

- Når virksomheder planlægger overtagelse af en anden virksomhed kan der ofte være flere forskellige motiver, så som:
  - Vi kan drive virksomheden bedre og mere effektivt end den nuværende ledelse
  - Vi kan foretage tilpasninger/rationaliseringer, således at vi får en samlet set bedre driftsøkonomi
- Ovennævnte betragtninger handler alene om driftsøkonomiske fordele. Udover disse kan der også blive tale om finansieringsmæssige fordele ... (forts.)

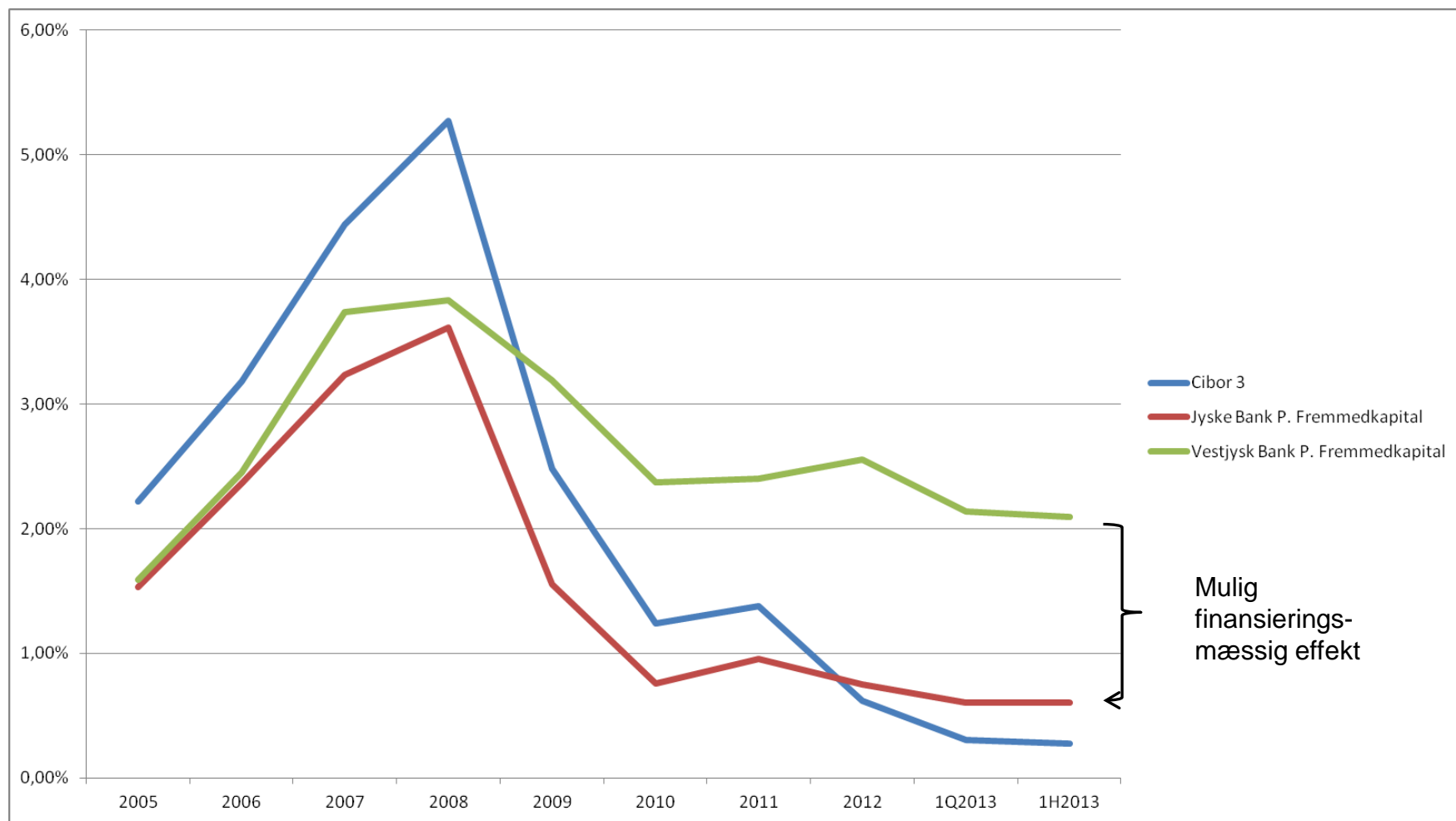
## Lidt om overtagelse/fusion II

- Finansieringsmæssige fordele fremkommer når den virksomhed der overtager, alene via sit netværk og omdømme (tillid), er i stand til at sikre at den overtagne virksomheds kreditorer vil acceptere en lavere betaling (rente).
- Kan man ikke opnå sådanne fordele, er der alene de driftsøkonomiske fordele (effekter) i spil. Disse kan selvfølgelig være betragtelige, men de kræver fremfor alt fokus på organisation og eksekvering.
- Uden finansieringsmæssige fordele er det svært samtidigt at øge konkurrenceevnen.

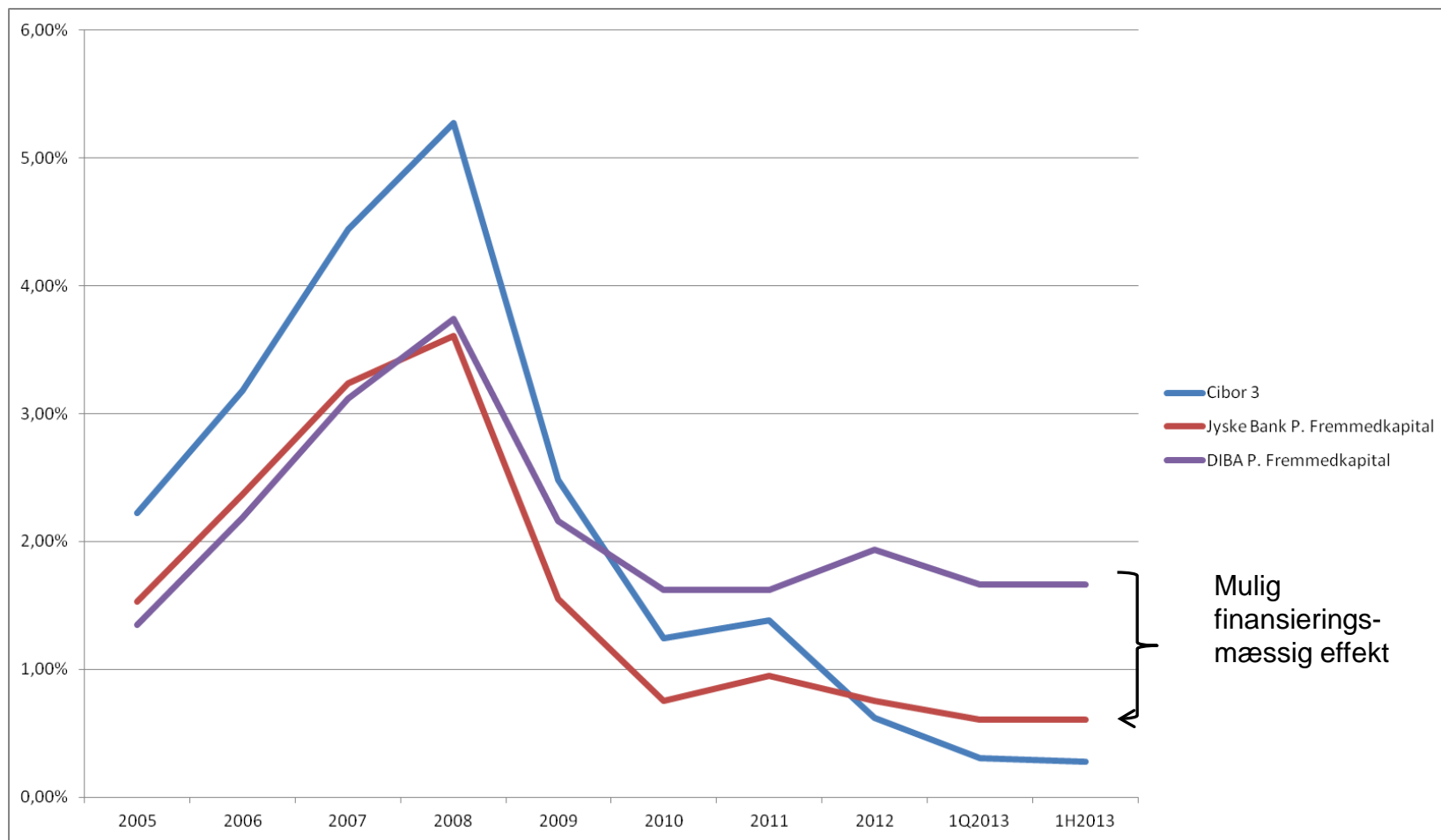
## Lidt om overtagelse/fusion III

- Vi har de sidste år set overtagelser hvor såvel de driftsøkonomiske effekter alene er i spil, vi har også set overtagelser hvor både de driftsøkonomiske og de finansieringsmæssige effekter er i spil.
- Jeg vil i det efterfølgende vise nogle eksempler på såvel mulige som gennemførte overtagelser og kommentere disse. Det skal understreges at de mulige overtagelser alene er medtaget for at illustrere en problematik, og der ligger heri ikke nogen oplysninger om at de nævnte overtagelser sker eller er ved at ske.

# Lidt om overtagelse/fusioner IV



# Lidt om overtagelse/fusioner V



## Lidt om overtagelse/fusioner VI

### Kommentar til foregående 2 figurer:

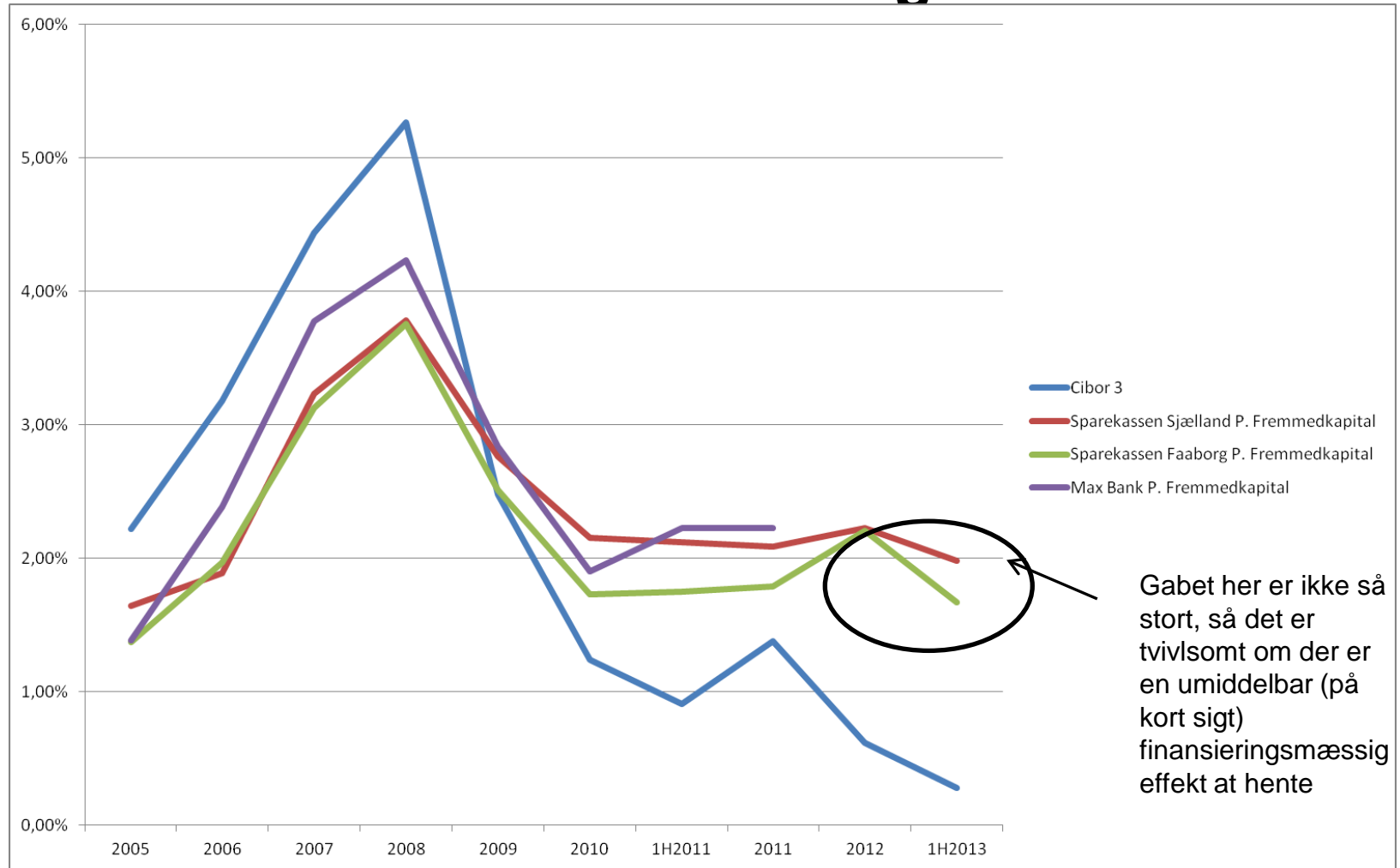
- Det fremgår at Jyske Bank ved overtagelse af såvel Vestjysk Bank som DIBA udover driftsøkonomiske effekter også burde kunne opnå en finansieringsmæssig fordel (øget indtjening) ved reduktion af finansieringsomkostningerne på de overtagne forpligtelser. Værdien af dette gab er en funktion af værdien af den finansiering som der skal bruges til at overtage aktiviteten. Selve betalingen for overtagelsen er denne betragtning uvedkommen.



# Talmateriale til figurer vedr. Jyske Bank m.fl.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	1Q2013	1H2013	netop 2Q2013
Cibor 3	2,22%	3,18%	4,44%	5,27%	2,48%	1,24%	1,38%	0,62%	0,30%	0,28%	0,25%
Jyske Bank P. Fremmedkapital	1,53%	2,37%	3,24%	3,61%	1,55%	0,75%	0,95%	0,75%	0,61%	0,60%	0,58%
Vestjysk Bank P. Fremmedkapital	1,59%	2,45%	3,74%	3,83%	3,19%	2,37%	2,40%	2,55%	2,14%	2,09%	2,13%
DIBA P. Fremmedkapital	1,35%	2,19%	3,12%	3,74%	2,16%	1,62%	1,62%	1,94%	1,66%	1,66%	1,66%

# Lidt om overtagelse/fusioner VI



## Lidt om overtagelse/fusioner VI

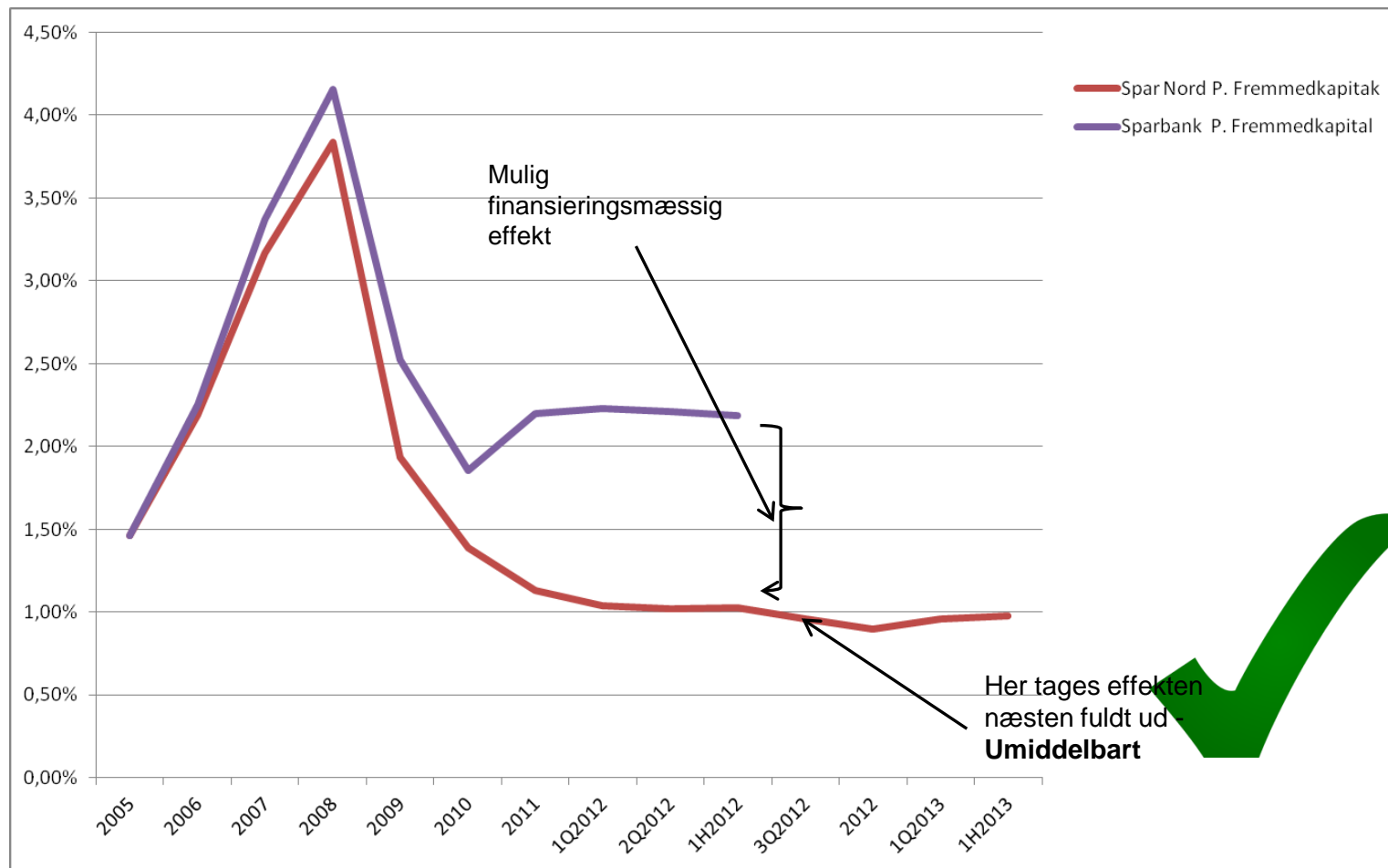
### Kommentar til foregående figur:

- Det bemærkes at Sparekassen Sjælland (SPKS) ved overtagelsen af MAX Bank også fortsatte med en finansiering på forholdsvis højt niveau. SPKS er et af de institutter der over årene har haft en finansiering i den høje ende.
- SPKS overtager netop nu Sparekassen Faaborg, som er et institut der gennem nogen tid har finansieret sig forholdsvis dyrt.
- Det fremgår at der ikke vil være umiddelbar mulighed for de store finansieringsmæssige effekter, hvorfor SPKS alene er henvist til at sikre driftsøkonomiske effekter.

## Talmateriale til figur vedrørende Sparekassen Sjælland m.fl.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1H2011	2011	2012	1H2013
Cibor 3	2,22%	3,18%	4,44%	5,27%	2,48%	1,24%	0,91%	1,38%	0,62%	0,28%
Sparekassen Sjælland P. Fremmedkapital	1,65%	1,89%	3,24%	3,78%	2,76%	2,16%	2,12%	2,09%	2,23%	1,98%
Sparekassen Faaborg P. Fremmedkapital	1,38%	1,97%	3,13%	3,75%	2,51%	1,73%	1,75%	1,79%	2,21%	1,67%
Max Bank P. Fremmedkapital	1,38%	2,38%	3,77%	4,24%	2,84%	1,90%	2,23%	2,23%		

# Lidt om overtagelse/fusioner VI



## Lidt om overtagelse/fusioner VI

### Kommentar til foregående figur:

- Det fremgår at SPARBANK finansierede sig på et langt højere niveau end SPAR NORD (SPN).
- SPN har formået næsten umiddelbart at nedbringe denne finansieringsomkostning til eget niveau.
- Effekten er åbenbar og kommer i tillæg til de driftsøkonomiske effekter.

# Talmateriale til figur vedrørende Spar Nord

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1Q2012	2Q2012	1H2012	Netop 3Q	3Q2012	Netop 2H	Netop 4Q	2012	1Q2013	1H2013	netop 2Q2013
Cibor 3	2,22%	3,18%	4,44%	5,27%	2,48%	1,24%	1,38%	1,00%	0,83%	0,91%	0,32%	0,72%	0,33%	0,30%	0,62%	0,30%	0,28%	0,25%
Spar Nord P. Fremmedkapital	1,46%	2,19%	3,17%	3,84%	1,93%	1,39%	1,13%	1,04%	1,02%	1,03%	0,70%	0,96%	0,79%	0,95%	0,90%	0,96%	0,98%	0,98%
Nørresundby Bank P. Fremmedkapital	1,09%	1,69%	3,03%	3,80%	2,20%	1,11%	1,14%	1,09%	1,31%	1,16%	0,80%	1,12%	0,88%	1,01%	1,08%	0,93%	0,89%	0,87%
Sparbank P. Fremmedkapital	1,46%	2,25%	3,37%	4,16%	2,52%	1,86%	2,20%	2,23%	2,21%	2,18%								
Spar Nord C3-F	0,76%	0,99%	1,27%	1,43%	0,55%	-0,15%	0,25%	-0,04%	-0,19%	-0,12%	-0,38%	-0,24%	-0,46%	-0,65%	-0,28%	-0,66%	-0,70%	-0,73%
Nørresundby Bank C3-F	1,13%	1,49%	1,41%	1,47%	0,28%	0,13%	0,24%	-0,09%	-0,48%	-0,25%	-0,48%	-0,40%	-0,55%	-0,71%	-0,46%	-0,62%	-0,61%	-0,61%
Sparbank C3-F	0,76%	0,93%	1,07%	1,11%	-0,04%	-0,62%	-0,82%	-1,23%	-1,38%	-1,27%								

Lars Krull  
Seniorrådgiver  
Institut for Økonomi og Ledelse  
Aalborg Universitet  
[krull@business.aau.dk](mailto:krull@business.aau.dk)  
Telefon 9940 2705